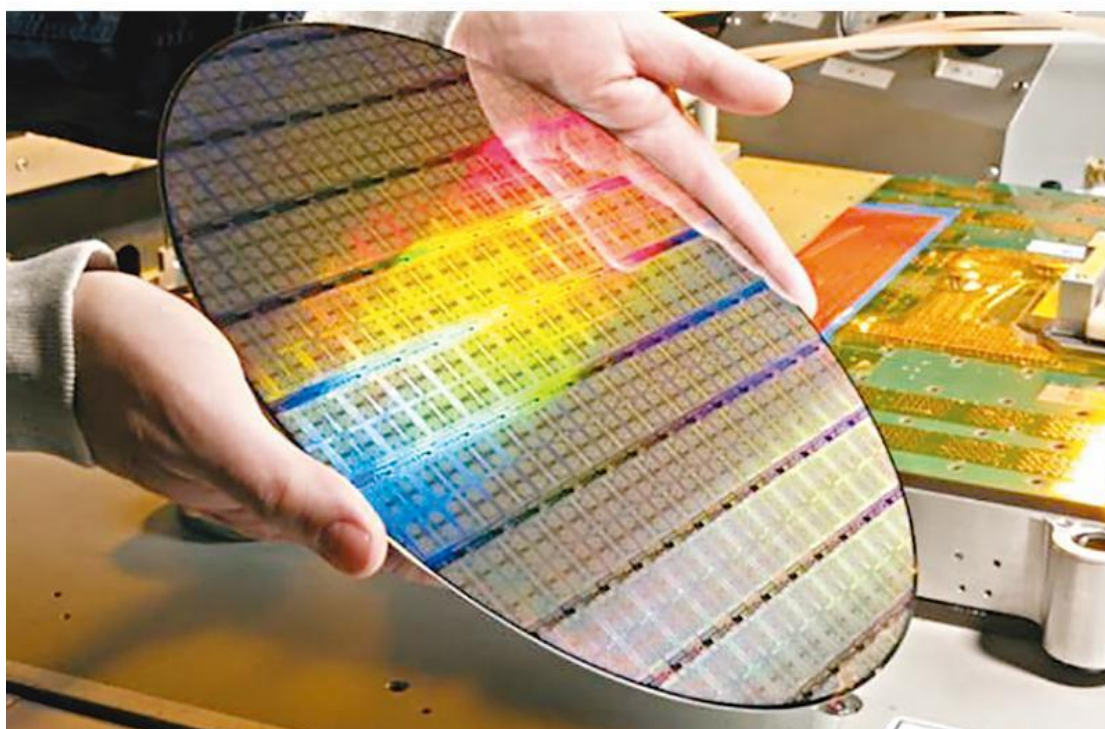


日期: 2017-05-16

內地去槓桿背景下，國債利率勁升，同時受惠行業增長仍然迅猛，內險股近日升勢凌厲，其中龍頭股平安保險（2318）表現突出，相信和較低的估值有關。



平安保險表現突出，相信和較低的估值有關。

近期內地收緊監管，上調逆回購、常備借貸便利（SLF）及中期借貸便利（MLF）利率，令10年期國債利率高見3.7%兩年半高位，由於債券通常為保險公司主要投資對象，利率上升將有利其長期投資回報。截至去年底，平保的債券投資就佔比46.2%，由於年初以來10年期國債利率已大幅超出去年水平，故相信今年平保投資收益將會增加。保險業務方面，今年首四個月，平保的控股子公司平安壽險、平安產險、平安健康險及平安養老險原保險合同保費收入分別為1,769.22億元（人民幣，下同）、699.24億元、6.51億元及70.18億元，分別按年增加41.43%、22.64%、182.10%及7.78%。其中，個人壽險保費收入為

1,774.6 億元，增長 54.93%。包括新業務保收費入 800.21 億元，續期業務保費收入 974.39 億元。今年首季，集團錄得純利 230.53 億元，按年增長 11.4%，壽險新業務價值增加 60%至 212.64 億元。



中保監公布數據，今年首季保險市場總體保持較快增長勢頭，業務結構得到優化，期內全行業共實現原保險保費收入 1.59 萬億元，按年增 32.45%，其中壽險業務按年大增 37.5%，可見行業仍處於高速增長階段。平保去年的年報顯示，壽險業務為純利貢獻近 40%至 224.26 億元，按年增幅逾 18%。其次為銀行和財險業務，分別錄得純利 128.51 和 122.55 億元。期內新的增長點來自互聯網金融業務，分部純利錄得 52.08 億元。近日該股錄得顯著升幅，儘管估值仍較同業便宜，惟需留意獲利回吐，故可候股價稍微回落後再吸納。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。